SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 18 DE JULIO DE 2004 AÑO 15 Nº745

CASH

INFORME ESPECIAL:
El consumo de los sectores de elevados ingresos

Son los responsables del repunte de las ventas iniciado a fines de 2003. Invierten en inmuebles, compran paquetes turísticos selectos, automóviles de lujo y equipan el hogar con la mejor tecnología. Ese consumo desentona en un paisaje desolador donde abundan la pobreza y la desocupación.

Pour la minorie

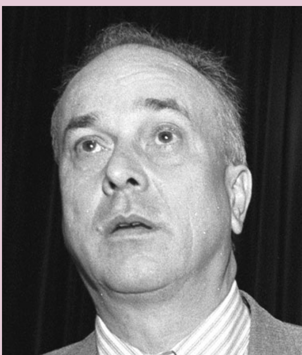


¿Por qué resurge el consumo de los ricos?

OPINAN:
Bernardo Kosacoff, Artemio López, Guillermo Olivetto, Claudio Rodríguez.

Sumacero

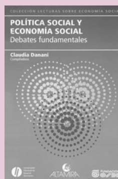
teXtual



“Existen dos grupos de tensión: el inversionista y los piqueteros. El inversionista se va del país si no lo dejan invertir, y los que se quedan son sólo los piqueteros. De esa forma, cuando se llama a elecciones gana el candidato de los piqueteros.(...) Los argentinos que pudieron primero se llevaron la plata afuera y ahora también envían a sus hijos al exterior. Lo que queda mayoritariamente son progresistas de centroizquierda. (...) Podríamos llegar a terminar con una democracia como la vista la semana pasada en la Legislatura de la Ciudad de Buenos Aires, donde los que votan son prostitutas, travestis, cartoneros y piqueteros a los gritos. Esos son los que quieren participar de la nueva democracia; los demás están atemorizados en sus casas o en el extranjero”. Declaración de **Carlos Rodríguez**, ex viceministro de Economía de Roque Fernández, *Ambito Financiero*, martes 13 de julio de 2004.

el Libro

POLITICA SOCIAL Y ECONOMIA SOCIAL
Claudia Danani
(compilador)
Editorial Altamira



Compilación de textos que, desde distintas perspectivas, contribuyen a la reflexión de problemas que conectan el campo de la política social y la propuesta de la economía social. Se destaca una investigación de Christian Topalov que rastrea las raíces de las políticas de vivienda y de subsidios de desempleo y un riguroso análisis de Guy Standing, funcionario de la OIT, quien reivindica los sistemas de protección social que garantizan la igualdad e ironiza sobre los manipuladores del lenguaje que, por ejemplo, propagandizan esquemas de contención direccionados y selectivos bajo el eufemismo de “redes de seguridad social”.

Lo Dijo

“Aunque son fuertemente criticados por los medios y por las distintas comunidades de negocios, los (fondos) buitres trabajan en condiciones extremas proveyendo liquidez a bonos en default en el momento en que los bonistas normales prefieren sacrificar precio y rendimiento para hacerse de liquidez” (**Roque Fernández**, ex ministro de Economía, *Infobae*, 13 de julio de 2004).

EL CHISTE

A una ama de casa, a un contador público y a un abogado se les pregunta: ¿Cuánto es 2 + 2?
–La ama de casa responde: cuatro.
–El contador público responde: creo que es 3 o 4. Déjeme chequear mi hoja de cálculo una vez más.
–El abogado baja la intensidad de la luz, entrecierra los ojos y con tono suave contesta: ¿cuánto quiere que sea?

La Frase

“No me cabe la menor duda de que en este gobierno hay infiltración marxista” (**Julio Ramos**, revista *TXT*, 9 de julio de 2004)

EL ACERTIJO

La policía vigila a una banda de delincuentes que trafican en un local custodiado. Quieren infiltrarse, pero no saben la contraseña. En ese momento llega un cliente. Desde el interior le dicen: “18” y el cliente responde: “9”. La puerta se abre y accede al interior. Al rato viene otro cliente. Desde dentro le dicen: “14” y responde: “7”. La puerta se abre y los policías sonríen. “Ya lo tenemos, se trata de responder la mitad del número que dicen desde dentro”, dice el jefe. Deciden enviar a un agente. Llama a la puerta y desde dentro le dicen: “0”. El policía se queda callado unos segundos y responde “0”. Entonces se oye una ráfaga de ametralladora y el policía muere. Los agentes se quedan sorprendidos, pero deciden enviar a otro policía. Desde dentro se oye: “6”. El policía contesta: “3” y también lo matan. **¿Por qué?**

Respuesta: La contraseña no es la mitad del número sino el número de letras que tiene. Dieciocho tiene nueve letras y catorce tiene siete letras. Cuando desde dentro dijeron „0” deberían haber contestado „4” y cuando dijeron „6”, debían haber respondido „4”.

104.000 empleos públicos proyecta eliminar el gobierno británico durante los próximos tres años. Así lo anunció el ministro de Economía, Gordon Brown, al presentar ante la Cámara de los Comunes la previsión de gasto 2005-2008. Se recortarán 84.150 empleos en Inglaterra y otros 20.000 en Escocia, Gales e Irlanda del Norte. El ministro justificó la pérdida de puestos de trabajo por la necesidad de ahorrar unos 32.250 millones de euros al año para invertir en defensa, sanidad, educación, vivienda y ayuda internacional.

Lo Nuevo

La **Superintendencia de Riesgos del Trabajo** inauguró una nueva operatoria para la recepción de denuncias. Antes sólo eran admitidos los reclamos identificados con nombre, apellido y número de documento, en cambio ahora, también se reciben denuncias anónimas de los empleados que se encuentren expuestos a riesgos laborales por incumplimientos empresarios o que estén disconformes con la prestación médica o la compensación económica percibida luego de los accidentes. Las denuncias se pueden realizar por teléfono (0800-666-6778), correo electrónico (*srt@srt.gov.ar*) Internet (*www.srt.gov.ar*), o personalmente en Reconquista 674 PB, Capital Federal.

el Dato

El presidente de la Federación de la Industria Alemana, Michael Rogowski, se pronunció a favor de recortar en una semana las **vacaciones** laborales para impulsar la reactivación económica del país. “No es pedir demasiado que los alemanes tengan cinco semanas de vacaciones pagas en lugar de seis”, argumentó Rogowski, quien agregó que los 42 días de receso anual generan dificultades para cubrir los puestos de trabajo. La declaración coincide con las propuestas lanzadas días atrás por representantes de la patronal y analistas económicos a favor de una flexibilización de la jornada laboral y de la ampliación de la semana laboral de entre 38 y 40 horas a 42 o 50, sin compensación salarial.

Pour la...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Son los únicos privilegiados. Una minoría en un país empobrecido. Representan apenas al 10 por ciento de la población pero, según los últimos datos del Indec, concentran el 38,6 por ciento del ingreso nacional y ganan 31 veces más que el 10 por ciento más pobre. Durante la crisis se replegaron, pero la estabilidad económica los llevó a modificar sus expectativas y recuperar lentamente sus viejos hábitos de consumo. Analistas de mercado y empresarios consultados por **Cash** coincidieron en afirmar que el sector de más altos ingresos es el principal responsable del repunte de las ventas iniciado a fines de 2003 y consolidado durante este año. Un estudio reciente de la consultora CCR afirma que el vértice de la pirámide social lo integran las familias que ganan más de 3000 pesos mensuales, elite conformada por empresarios, profesionales independientes, gerentes, microemprendedores y comerciantes exitosos. Ese sector es el que invierte en el mercado inmobiliario, consume los paquetes turísticos más selectos, adquiere los automóviles último modelo, equipa su hogar con la mejor tecnología, saca fotos con los celulares, ostenta las mejores joyas y compite con los turistas extranjeros por la adquisición de la vestimenta de mayor distinción.

El mercado inmobiliario depende casi exclusivamente de los sectores altos y medios-altos porque son los únicos que quedaron en condiciones de adquirir una vivienda luego de la devaluación, debido a la suba de precios y a la escasez de créditos hipotecarios. La mayoría de las nuevas construcciones se concentran fundamentalmente en Puerto Madero y el corredor norte conformado por Palermo nuevo, Belgrano y Núñez, donde los precios de las propiedades están cerca de recuperar los valores en dólares de la convertibilidad y en algunos casos hasta los superan. Un ejemplo son las unidades disponibles en la torre Quartier Ocampo, ubicada en Libertador y Ocampo, por las cuales se está pagando entre 5 y 10 por ciento más en dólares que a fines de los ‘90. El aumento de la demanda también ha llevado a la conformación de fideicomisos para suplir la falta de crédito bancario. En Cabello, entre República de la India y Lafinur, un grupo de inversores individuales está financiando la construcción de una torre Quartier de 26 semipisos impulsada por el desarrollador Argencons. Ezequiel Camps, director comercial de la firma, afirmó a **Cash** que “me llamó la atención la cantidad de gente interesada. Reunimos los 26 inversores necesarios y quedaron 15 afuera para los que estamos pensando otros proyectos”.

> **Lujo:** El consumo de lujo ya no se acerca a lo “masivo” como ocurrió durante la burbuja especulativa de los ‘90, pero tampoco fue arrasado por la crisis.

En Puerto Madero Este también se vive un momento de auge. Entre los diques 2 y 3 y el río se están desarrollando varios complejos de vivienda millonarios. César Méndez Chavarría, gerente de emprendimientos de Tizado Propiedades, informó a **Cash** que en agosto lanzarán la construcción de la torre de viviendas Le Parq Puerto Madero y en octubre el emprendimiento Miradores de Puerto Madero. Allí también es donde el empresario Alan Faena anunció la construcción de cinco edificios residenciales de lujo, un hotel y un complejo cultural.

La automotriz es otra de las industrias que está creciendo fuerte impulsada por la mayor demanda, aunque desde pisos muy bajos. En el primer semestre se vendieron a las concesionarias 148.035 automóviles, un 173,9 por ciento más que los 54.047 de igual período de 2003. Horacio Delorenzi, director de la Asociación de Concesionarios Argentinos destacó que la demanda no proviene sólo de los sectores de altos ingresos. En el top ten de los más vendidos durante el primer semestre hay varios modelos chicos como Gol, Corsa y 206, aunque también hay vehículos más grandes como Eco Sport, Polo, Siena y Focus. Además, los que crecieron mucho son los vehículos de lujo que parten de un piso que oscila entre los 25 y 35 mil dólares según la empresa. Fuentes empresarias aseguraron a **Cash** que entre las ocho principales marcas proyectan vender 2400 autos, un 84 por ciento más que los 1300 del año pasado. En el primer semestre, BMW aumentó sus ventas de 115 a 383 unidades (283 por ciento), Audi creció de 245 a 500 (104 por ciento) y Land Rover pasó de 43 a 90 (109 por ciento). Los temores generados por la inseguridad parecen haber quedado relegados frente al placer de conducir un BMW 745i de 135 mil dólares, una 4x4 Free Lander de 35 mil dólares o un Audi A4 sedan cercano a los 50 mil dólares.

El mayor consumo de los que más tienen también se expresa en la industria del turismo. **Cash** consultó a varias agencias líderes donde informaron que los paquetes turísticos de mejor nivel contratados por argentinos crecieron cerca de 50 por ciento en estas vacaciones de invierno. Los viajeros prefieren la nieve de Bariloche, Las Leñas y Chapelco o el calor del complejo Costa do Sauípe, un paraíso de amplias playas al noreste de Brasil donde abundan los cocoteros. El Caribe y Europa son otros destinos para los que aumentó la demanda en las vacaciones, aunque en menor magnitud por el alto costo del dólar y el euro. Tomás Ryan, presidente de la Asociación Argentina de Agencias de Viajes y Turismo, aseguró a **Cash** que “se está viendo un incremento en las salidas argentinas al exterior, pero también aumentó la demanda de lugares exclusivos en Iguazú, en el camino del vino en Mendoza, las provincias del noroeste y en la Patagonia”.

El equipamiento del hogar también aparece entre las prioridades. En una encuesta reciente de la consultora Cicmas, el 60 por ciento de las personas de clase alta reconoció estar invirtiendo para darle más confort a su hogar. El Indec informó hace pocas semanas que durante el primer tri-

Bernardino Avila



Consumo ricos

■ El 10 por ciento de la población concentra el 38,6 por ciento del ingreso nacional y ganan 31 veces más que el 10 por ciento más pobre.

■ Ese sector, durante la crisis se replegó pero la estabilidad los llevó a modificar sus expectativas y recuperar sus viejos hábitos de consumo.

■ Los de más altos ingresos son los principales responsables del repunte de las ventas iniciado a fines de 2003 y consolidado durante este año.

■ Invierte en el mercado inmobiliario, consume los paquetes turísticos más selectos y adquiere los automóviles último modelo.

■ También equipa su hogar con la mejor tecnología, ostenta las mejores joyas y adquiere la vestimenta de mayor distinción.

■ Ese consumo desentona en un paisaje desolador donde abundan la pobreza y la desocupación.

mestre la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar creció más de 100 por ciento, destacándose la venta de computadoras (169 por ciento), televisores, videocaseteras y DVD (149 por ciento). Los celulares también crecen de manera espectacular. Para 2004 se espera, según Prince & Cooke, un aumento de 3,5 millones de líneas. Mariano Nejamkis, director de Marketing de CTI, aseguró a este suplemento que "entre 5 y 10 por ciento de ese total corresponderá a los teléfonos de rango alto". Esos celulares incluyen pantalla de 4000 colores, cámara fotográfica, transmisión de datos a alta velocidad, cuestan alrededor de 1000 pesos y son consumidos por los sectores de mayor poder adquisitivo. Además, Nejamkis afirmó que "muchos de los teléfonos de rango bajo son segundas o terceras líneas incorporadas por familias de ingresos altos".

La Cámara Argentina de Grandes Marcas confirmó a **Cash** que la facturación de los negocios de los shoppings aumentó un 30 por ciento en promedio durante el año debido fundamentalmente a la demanda de los turistas y de las familias de más recursos. La vuelta al consumo de la clase alta también puede verse en la paqueta avenida Alvear, donde abren sus puertas tiendas exclusivas de renombre internacional. Liliana Chevallier, directora de la casa francesa Cartier, aseguró que la venta de joyas y relojes en su local aumentó "entre 40 y 50 por ciento durante el primer semestre", destacándose entre los productos más elegidos el reloj de oro con cuero.

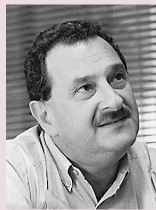
El consumo de lujo ya no se acerca a lo "masivo" como ocurrió durante la burbuja especulativa de los '90, pero tampoco fue arrasado por la crisis. La estabilidad económica y las expectativas positivas han hecho que los sectores que siempre tuvieron comiencen a gastar, privilegiando el estilo por sobre la ostentación, pero haciendo valer su distinción de clase, aunque desentonen con un paisaje desolador donde abundan la pobreza y la desocupación. C

Opinan cuatro expertos

¿POR QUE RESURGE EL CONSUMO DE LOS RICOS?

BERNARDO KOSACOFF
director Cepal

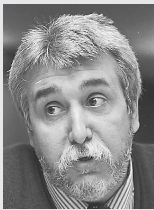
"Ganan mucha plata"



"En la década del 90, cuando el país tenía un PIB de 10 mil dólares per cápita, los sectores de altos ingresos consumieron como locos creyendo que estaban en el Primer Mundo y que esa situación iba a ser permanente. Cuando llegó la crisis volvieron a equivocarse al creer que Argentina iba a ser Africa y que el ingreso per cápita quedaría congelado en 2500 dólares. Entonces ahorraron mucho y lamentablemente afuera del país porque no confiaban. Ahora la recuperación los encuentra con consumos postergados y una visión un poco más optimista sobre su ingreso futuro. Entonces comienzan a gastar en bienes de consumo durable como automóviles, electrodomésticos y artículos electrónicos. Un segundo elemento a tener en cuenta es que estos sectores ganaron mucha plata en varios momentos de los '90 y están ganando mucha plata en la transición económica debido al cambio de precios relativos y a la reducción de los costos financieros. Por último, vale destacar la incidencia de la baja tasa de interés que, en algunos casos, lleva a invertir en propiedades como reserva de valor." C

ARTEMIO LOPEZ
director consultora Equis

"La desigualdad se profundizó"



"A través de la generación de empleo todos los deciles de ingresos han mejorado su situación socioeconómica. En el último año, hubo casi 7 millones de personas que dejaron de ser pobres o indigentes. Eso explica la caída en las tasas de pobreza e indigencia. No obstante, el promedio de ingresos de un hogar tipo argentino está un 15 por ciento por debajo de la línea de pobreza. Ahora bien, a medida que se asciende en la pirámide social el ritmo de mejora se acelera. Por eso, a pesar de la recomposición de todos los sectores, la desigualdad se profundizó. En participación relativa, el único decil que creció sustancialmente fue el 10 por ciento más rico. Tienen el nivel de participación en la riqueza más alto de la historia y es muy probable que estén acercándose a sus patrones de consumo históricos. La recomposición en las ventas de automóviles y otros bienes suntuarios se explica por las compras de los sectores altos y medio-altos porque al haber poco financiamiento tiene que haber capacidad de ahorro previa." C

GUILLERMO OLIVETTO
director CCR

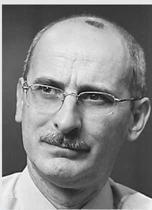
"Volvieron a vivir"



"El sector de más altos ingresos volvió a gastar fuerte a partir del segundo semestre de 2003. Cuando el país se estabilizó y se desentrañó el tema electoral empezó a verificar que su situación económica nunca había cambiado. El gran problema que tuvo la economía durante la crisis fue que la gente que no tenía no gastaba, pero la que tenía tampoco porque no sabía si el agua iba a llegar a la casa de ellos. Cuando verificaron que eso no sucedió empezaron a recomponer su nivel de gastos. Lo raro no es lo que hacen hoy sino lo que hicieron durante la crisis cuando sobreactuaron el miedo. Es más un cambio de actitud en función de las expectativas que una transformación violenta de su situación. El 30 por ciento más rico de la población decidió volver a vivir, mientras el otro 70 por ciento se resignó a sobrevivir. La diferencia con los '90 es que ahora los ricos no gastan desenfrenadamente. Evalúan mejor las compras. Buscan distinguirse a través de un estilo propio. En los '90 se miró mucho a los Estados Unidos y ahora se está mirando a Europa." C

CLAUDIO RODRIGUEZ
de Cicmas Strategic Group

"Ahora se cuidan de ostentar"



"Durante la crisis, los sectores de ingresos altos restringieron su consumo. El temor a gastar se justificó por el cuidado del propio bolsillo y por la falta de ánimo para realizar compras. En la actualidad, ese consumo comenzó a recuperarse, aunque con restricciones porque los ingresos no son los mismos que antes de la devaluación. Hay un retorno a ciertos hábitos de consumo tradicionales dentro del segmento como las salidas a comer afuera. La estabilidad económica les brinda cierta tranquilidad y posibilita una mirada más optimista del futuro. Sin embargo, hay un cierto cuidado de la ostentación. No se busca la mirada del otro. Se prefiere invertir dentro del hogar para lograr un mayor confort a través de la incorporación de tecnología, el arreglo y la decoración de la casa. El gasto en vestimenta también está recuperando un lugar de privilegio y se invierte en últimas tecnologías como celulares y cámaras digitales de fotografía. Si las condiciones macroeconómicos permanecen estables el sector se va a seguir recuperando." C

CONTADO

Capote Truman

Por Marcelo Zlotogwiazda

La contraofensiva de los bonistas defolteados que en estos días emprendió el GCAB (la sigla inglesa del Comité Global de Acreedores) se da en simultáneo con el apriete que en el mismo sentido está realizando el Fondo Monetario Internacional, que definitivamente se ha hecho cargo de ejercer la presión sobre la Argentina que se le venía reclamando. No eran pocos los que le pedían al FMI que abandone lo que en su momento parecía una posición prescindente y que se inmiscuya en la negociación.

Pero hay quienes todavía piden del Fondo mayor protagonismo y determinación. Uno de los que más fervientemente le exige al Fondo Monetario que los arrincone y les ajuste las clavijas a Néstor Kirchner y a Roberto Lavagna es Edwin M. Truman, capote del muy influyente Instituto de Economía Internacional, un think tank con sede en Washington fundado en 1981 que cuenta en su directorio a, por ejemplo, David Rockefeller, George Soros, al ex secretario del Tesoro Paul O'Neill, al vicepresidente del Citigroup Stanley Fisher y al ex titular de la Reserva Federal Paul Volcker; el director honorario es nada menos que el actual titular de la Reserva Federal, Alan Greenspan, y en el listado del Comité Asesor figuran entre otros Anne Krueger, aunque también los más heterodoxos Joseph Stiglitz y Paul Krugman.

El último escrito de Truman sobre nuestro país se titula "¿Qué le espera a la Argentina?", y comienza señalando que "el lento progreso que ha mostrado la Argentina en las negociaciones ha recortado la credibilidad y la autoridad del FMI", al que sin medias tintas le reclama: "El Fondo debe pronunciarse públicamente sobre la oferta formal de la Argentina. Cuanto más rápido el FMI decida qué es una oferta aceptable y se lo comunique a las autoridades del país, mejor será para alcanzar alguna solución ... Por ejemplo, el Fondo podría decirle al gobierno argentino que el valor de los nuevos bonos debería ser del 45 por ciento". En otras palabras, Truman propone que la Argentina duplique el compromiso de pagos implícito en la propuesta anunciada en Buenos Aires que, vale recordar, ya había aumentado sustancialmente lo ofertado en Dubai en septiembre del año pasado.

Conocedor de las correas de mando y decisión del FMI, Truman no sólo se dirige al staff del organismo, sino también a los que levantan la mano para votar en el directorio: "Mientras tanto –sostiene–, el Grupo de los 7 (las principales potencias) debe apoyar a los funcionarios del Fondo en esa iniciativa, y no debe suponer más que se trata de un asunto que puede ser dejado de manera segura en manos de la Argentina y de los acreedores". Lo que en síntesis Truman dispara a sangre fría es que con el respaldo de los gobiernos centrales el Fondo arbitre a favor de los acreedores, y de manera mucho más explícita y contundente que hasta ahora.

Pero por más capote que sea Truman, nada garantiza que la novela respete su guión al pie de la letra. En primer lugar, porque la posición del FMI para ser un árbitro parcial es incómoda, debido a que goza de las ventajas del acreedor privilegiado al que la Argentina le sigue pagando puntualmente. En segundo lugar, porque ya vaticinó escenarios que a la postre resultaron groseramente errados. En 1999, poco tiempo después de la gran devaluación del real en Brasil, Edwin M. Truman pronunció un discurso en su carácter de asesor del secretario de Asuntos Internacionales del Departamento del Tesoro de la administración de Bill Clinton, y entre tantas cosas dijo sobre la Argentina: "El ajuste externo brasileño tendrá seguramente un impacto sobre las exportaciones de Argentina hacia ese país. Sin embargo, los mercados parecen que han reconocido que la posición financiera doméstica e internacional de la Argentina es muy sólida, y eso debería permitirle mitigar los golpes que han afectado a Brasil".

De todas maneras, hay que reconocer que a medida que fue transcurriendo el año la actitud del FMI se fue alejando de su original neutralidad para ir pareciéndose a lo requerido por Truman. Primero lo hizo endureciendo la condicionalidad respecto al superávit primario, lo que se agudizará mucho más a medida que se acerque setiembre y haya que acordar el superávit para el 2005, que el FMI pretende sea aún más elevado que el de este año. Luego introdujo el vago pero funcional concepto de negociar de buena fe y la exigencia de prestarle al GCAB más atención que al resto. Y ahora se insinúa que la opinión del Fondo podría ser clave en definir los niveles mínimos de aceptabilidad para dar por válida y terminada una negociación que va ganando en suspenso.

Por último, a favor de Truman debe remarcarse la siguiente casualidad: el 55 por ciento de quita que él sugirió como aceptable en el citado trabajo coincide exactamente con lo que el miércoles pasado contraofertó el GCAB en Nueva York. Hay gente que cree que las casualidades no son más que un invento de la literatura. C

Crisis
energía

claves

■ "El PURE es una respuesta coyuntural a un problema de carácter estructural."

■ "La magnitud del ahorro energético dependerá de la reacción de los consumidores de acuerdo al impacto de los premios y castigos en su canasta de consumo y en su nivel de ingreso."

■ "Apela al sacrificio, a pesar de que no es ese el criterio que subyace detrás del uso racional de energía."

■ "La causa de fondo de esta crisis radica en la política energética implementada durante la administración Menem."

■ "La renegociación de los contratos de concesión se debe resolver lo más rápido posible."

Ana D'Angelo



Daniel Bouille: "El PURE se parece a un golpe de efecto".

EL PLAN DE PREMIOS Y CASTIGOS EN EL CONSUMO DE GAS Y LUZ

"Tiene un alcance limitado"

POR NATALIA ARUGUETE

Daniel Bouille, de la Fundación Bariloche, es un estudioso del uso racional de energía. Evalúa las características del plan lanzado por el Gobierno y analiza la crisis del sector.

El actual Programa de Uso Racional de la Energía (PURE) impulsado por el Gobierno apunta a generar un ahorro en el consumo de electricidad y gas natural en los usuarios residenciales y comerciales. El PURE consiste en un sistema de premios y castigos que apunta a la demanda de energía pero no a la oferta. Estos aspectos fueron abordados por el vicepresidente de la Fundación Bariloche, Daniel Bouille, en diálogo con **Cash**.

¿Cuál es el origen del uso racional de la energía?

–Toma fuerza a partir de la crisis petrolera en los '70. Se trataba de mejorar la eficiencia en el uso de la energía sin disminuir el bienestar y contribuir a mejorar el uso de los recursos energéticos.

¿Cuáles son los beneficios de este tipo de políticas?

–Son múltiples. Se reducen los costos de producción, aumenta la disponibilidad futura del recurso, hay un menor impacto sobre el medio ambiente y un ahorro para los usuarios finales. Sin embargo, existen barreras económicas, institucionales, culturales, sociales y financieras. Una lámpara de bajo consumo, por ejemplo, consume cinco veces menos que una lámpara incandescente, pero tiene un precio varias veces mayor.

¿Cuáles son las características del Programa de Uso Racional de la Energía?

–Es una acción de alcance relativamente limitado. Una respuesta coyuntural a un problema de carácter estructural. Utiliza el mecanismo de precios con premios y castigos en los sectores residencial y comercial para los consumos de electricidad y gas natural.

¿Cómo evalúa esta iniciativa?

–La magnitud del ahorro energético dependerá de la reacción de los consumidores de acuerdo al impacto de los premios y castigos en su canasta de consumo y en su nivel ingreso. Apela al sacrificio, a pesar de que no es ese el criterio que subyace detrás del uso racional de energía. Si bien se lo califica como un programa de largo plazo, no es tal, sino una medida que busca disminuir el consumo de corto plazo en ciertos sectores para no cortar el abastecimiento a los sectores productivos. El PURE no reconoce plenamente la verdadera magnitud del problema. Se parece a un golpe de efecto y es difícil evaluar cuál será el impacto real.

¿Es suficiente restringirlo a consumidores finales y comercios?

–Hay sectores muy relevantes con efectos en el largo plazo. El potencial de uso eficiente de la energía en los sectores industrial, alumbrado público o los edificios públicos es muy significativo. También existen acciones vinculadas a cambios de horarios en las actividades u otras medidas que podrían tener efectos muy positivos. El potencial de ahorro en edificios públicos, incluyendo hospitales y escuelas es alto, como lo revela un informe de la Secretaría de Energía de marzo de 2004.

¿Qué aspectos de la reforma en el sector durante los '90 contribuyeron a la crisis actual?

–Esta crisis reconoce una causa inmediata y otra mediata. Generalmente se menciona la falta de inversión por parte de las empresas, yo diría que esa es la causa inmediata. Pero la causa de fondo radica en la política energética implementada durante la administración Menem. La transferencia del derecho de propiedad sobre los recursos energéticos –gas natural y petróleo– y de la infraestructura básica del sector, el abandono de la consigna del autoabastecimiento, es decir, se otorgó a las empresas la libre disponibilidad de los recursos y dejar la diversificación de la matriz energética en manos de las oportunidades del mercado, es donde deberían buscarse las causas de la crisis actual.

¿Cómo se puede revertir esta situación?

–No es sencillo. Pero hay acciones del Gobierno y un plan de obras propuesto que van en esa dirección. La renegociación de los contratos de concesión se debe resolver lo más rápido posible. Debería haber una política de precios más acorde con los costos reales del gas natural en boca de pozo y es necesario garantizar las inversiones necesarias para afrontar el crecimiento en el consumo de energía. C

LA CRISIS Y EL REPUNTE DEL NEGOCIO DE LAS SEÑALES DEL CABLE

"Muchos talentos y bajos costos"

POR CLEDIS CANDELARESI

La multinacional Turner utilizará la Argentina como base para ampliar su negocio regional. Crece la publicidad en cable y un dólar alto favorece la producción en el país.



Whit Richardson, de Turner: "Compartimos los costos de la devaluación".

A pesar de que la última crisis retrajo en un 20 por ciento la cantidad de abonados a los canales de cable, la empresa de Ted Turner planea utilizar la Argentina como base para ampliar su plataforma de negocios regional, transmitiendo desde Buenos Aires hacia el resto del Cono Sur una nueva señal con films clásicos de Hollywood. Una de las claves para ello es que el país combina talento con bajos costos en dólares, según explicó a **Cash** Whit Richardson, vicepresidente de Turner Broadcasting System Inc., la empresa del magnate norteamericano que comercializa las conocidas señales de la CNN, Cartoon Network, TNT y Boomerang.

¿Cómo se estructura el negocio de la Turner en Argentina?

–Nuestros ingresos provienen de la venta de publicidad y de la distribución, en la que tenemos como principales clientes a Multicanal, CableVisión y DirecTV, que pagan un precio proporcional a los abonados que tienen, el mismo esquema que utilizamos en el resto de América latina. También comercializamos la licencia de los personajes de Cartoon Network.

¿La crisis de las operadoras de cable, que tuvieron que reestructurar su deuda tras el default, impactó en los números de Turner?

–Sí. Antes de la crisis Argentina era un país muy importante como consumidor de cable. Básicamente porque en el interior los canales de aire no tienen buen alcance. Además, porque es uno de los países más ricos de América latina. Se estima que el 52 por ciento de las casas tiene cable, lo que la ubica detrás de Estados Unidos y de Canadá. Durante la convertibilidad, Argentina era muy interesante en términos de ingresos, porque el precio del cable básico era similar al de Estados Unidos. Eso pasaba con muchos productos y servicios. Con la devaluación tuvimos que sentarnos a la mesa y replantear todo.

¿En qué términos?

–Básicamente compartimos los costos de la devaluación. La consideramos como una crisis más, de las que hay frecuentemente en América latina y sobre las que tenemos alguna experiencia. La de Argentina llegó después de la de México, Ecuador y Venezuela. Pero pudimos soportar mejor que otros la devaluación por la amplitud de nuestra plataforma de negocios. Argentina era importante.

¿Entonces admitieron quitas sobre las deudas de las empresas de cable?

–Sí. Establecimos nuevos valores sobre cada elemento del negocio y llegamos a un acuerdo. Compartimos costos y el mercado sufrió. Con la crisis se perdió el 20 por ciento de los abonados del cable, una caída que se profundizó hasta mediados del 2003. Ahora se está recuperando, aunque subsisten problemas como el robo de la señal.

¿Le parece que el mercado se recuperará al nivel previo a la crisis?

–Y, hubo una recuperación muy fuerte. La venta de publicidad en el 2003 fue un 64 por ciento superior a la del 2002 y, en los tres primeros meses de este año, supera en un 50 por ciento al 2003. Claro que muchas veces la publicidad anticipa la recuperación y por eso pensamos que, en el mix de ingresos, va a ser cada vez más importante respecto de la distribución.

¿Los temas políticos, como las disputas entre dirigentes del oficialismo o la pulseada con piqueteros, condicionan su estrategia?

–Siempre tomamos una postura de largo plazo. Creemos mucho en la Argentina y reconocemos que hay conflictos políticos y sociales inevitables. Sabemos lo que pasa, pero somos optimistas respecto del futuro, porque tenemos en claro que el mercado argentino tiene una gran potencialidad. Cartoon, por ejemplo, lidera la audiencia en Argentina, con un 48 por ciento de adultos.

¿Hay una política para la región?

–Prefiero hablar de la Argentina. Con la devaluación también se abrieron un montón de posibilidades porque se abarataron costos en dólares para la producción. Durante la convertibilidad muchas productoras se equiparon con bienes de última generación. A esto se suma el gran talento y excelente preparación de los profesionales y técnicos y una geografía riquísima: hay selva, playa y montaña. Argentina es un lugar excelente para filmar. Para nosotros es una buena plataforma para desarrollar proyectos gracias a la baja de costos en dólares. Por eso en septiembre vamos a lanzar una nueva señal, TCM, que va a transmitir los clásicos de Hollywood desde aquí para toda la región. C

Reportaje
empresas

claves

■ "Se estima que el 52 por ciento de las casas en Argentina tiene cable, lo que la ubica detrás de Estados Unidos y de Canadá."

■ "Con la devaluación tuvimos que sentarnos a la mesa y replantear todo."

■ "Pudimos soportar mejor que otros la devaluación por la amplitud de nuestra plataforma de negocios."

■ "Se están recuperando abonados, aunque subsisten problemas como el robo de la señal."

■ "Se abrieron un montón de posibilidades porque se abarataron costos en dólares para la producción."

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

País "muy normal"

La Economía se enseñaba en Escocia en el siglo 18 en el marco de la Filosofía Moral, que abarcaba el Derecho y la Filosofía, distinta de la Filosofía Natural, o Física. Puede hablarse de una Geografía Natural, que versa sobre la ubicación y extensión de los países, y una Geografía Moral, que trata de países reales e imaginados, sus costumbres, creencias y valores. Los hay fruto de la obra colectiva y de nacidos de la mente de personas; fértil en crear países especiales, el irlandés Swift, ideó Lilliput, o país de enanos, y Brobdingnag, o país de gigantes, nombres donde la idea de "país normal" la fijaba el invasor extranjero a esos países. Creó Laputa, isla aérea poblada por filósofos enfrascados en experimentos absurdos. Y creó Balnibarbi, Luggnagg, Glubbdubdrib y Houyhnhnms. María Elena Walsh creó el Reino del Revés, donde son jueces los delincuentes y policías los que debieran estar entre rejas. Existe también, al parecer, el *País-Contradicción*, donde se *piensa todo*, pero *no se hace nada*, cuyas creencias y valores, defendidos en el pensamiento, se contraponen a lo que ocurre en la realidad. Allí se piensa que las instituciones sociales y las relaciones con otros países son sagradas, e impolutos los tres poderes del Gobierno. Pero no hay castigo a quienes dinamitan embajadas extranjeras o mutualidades, aprobar leyes requiere sobornar a legisladores, y el propio ejecutivo trafica armas. En la imaginación –en la ley escrita– se condena esas prácticas, pero la falta de responsables y de castigos equivale a su aprobación. Se condenan el juego de azar, el narcotráfico y la prostitución: la ley prohíbe instalar casas de juego en la capital del país, pero hay casas flotantes en los bordes de tal ciudad, que se publicitan en televisión. No hay droga tan adictiva ni letal como el cigarrillo. Un hospital advierte: "el cigarrillo causa cáncer y enfermedades cardiovasculares". Pero el gobierno fomenta cultivar tabaco, su manufacturación y consumo. Incluso autoriza ("lo que no es prohibido, se permite") la propaganda para fumar, ya en enormes carteles en la vía pública, en diarios y revistas y en cine y televisión, donde sin restricción llega a menores de edad. La prostitución, dicen, es sostenida y usada por fuerzas del orden para mejorar sus presupuestos, y aun se publicita sin restricciones en diarios de gran circulación. Lo que se dice, un país *muy normal*. C

Don David

Si puede nombrarse un economista pretérito que, muerto y sepultado, ha renacido en el último medio siglo, ése es David Ricardo, y el rescate de su vida e ideas se debe en gran parte a Piero Sraffa, primero por su magistral edición de las obras y correspondencia de don David (desde 1951), y luego por su propia obra *Producción de mercancías por medio de mercancías* (1960). ¿Quién fue Ricardo? Nacido en una familia sefardita, con talento para las finanzas, y el razonamiento abstracto, hizo negocios con el gobierno. En 1815, cuatro días antes de la batalla de Waterloo, el gobierno lanzó el mayor empréstito de guerra. La Bolsa estaba en baja, por la incertidumbre de la guerra, pero Ricardo apostó todo su patrimonio a la derrota de Napoleón, y acertó. Aceptó las amistades que le ofrecieron James Mill y Thomas R. Malthus, y tuvo ásperas discusiones con el segundo. Impulsado por una movida tendiente a proteger el comercio de cereales en el Parlamento, a principios de 1813, comenzó a investigar el impacto de la acumulación de capital sobre las ganancias. En marzo de 1814 escribió unos artículos sobre la ganancia del capital, que se perdieron. Pero en febrero de 1815 publicó *Ensayo sobre las ganancias*, que determinó su interés por explicar la distribución del ingreso en una economía en que crecen el capital y la población. El tema le dio material para una obra fundamental, *Principios de Economía Política y Tributación* (1817) que, en versión simplificada por Mill, fueron el texto de la primera cátedra de economía en la UBA (1823) a cargo de Agrelo. En 1819 ingresó al Parlamento, comprando el sitial de Portarlington. Su participación fue intensa y sugirió, para cancelar toda la deuda gubernamental en pocos años, un impuesto inmobiliario. El impuesto no reduciría la riqueza total ni castigaría injustamente a la clase propietaria, porque el valor de capital de los impuestos que la gravarían para atender las erogaciones en intereses y amortización de la deuda oficial era igual a la suma total del impuesto inmobiliario propuesto. Este proyecto se conoce como el "teorema ricardiano de equivalencia". Ricardo murió –dos meses antes de fundarse la cátedra de economía en Buenos Aires, basada en la versión Mill de su libro– en su casa de campo, Gatcomb Park, en Gloucestershire, el 11 de setiembre de 1823, de una infección en el oído que se extendió al interior de su cabeza. C

Finanzas
el buen inversor

■ La segunda edición de la campaña Solidarísimos, organizada por **La Serenísima**, recaudó un millón de pesos. La Fundación Favaloro y el Hospital Garrahan fueron dos de las instituciones beneficiadas.

■ **Alfajores Havanna** invertirá 4 millones de pesos para expandirse hacia la exportación. En los próximos tres años permitirá la creación de 200 puestos de trabajo.

■ La petrolera **Repsol-YPF** invertirá 200 millones de dólares durante los próximos tres años en la cuenca neuquina para explorar un total de 81 pozos, con un potencial de 1172 millones de barriles de petróleo.

■ **Banco Macro Bansud** obtuvo una alta nota de parte de la calificadora estadounidense Moody's. Se trata de la categoría "Aa2.ar", que destaca la eficiencia y calidad del servicio.

■ **Aeropuertos Argentina 2000** presentó a las autoridades de la Municipalidad de Bahía Blanca un proyecto que demandará una inversión de tres millones de pesos para remodelar y ampliar la aero estación civil Comandante Espora de esa ciudad.

BANCOS CONTENTOS CON EL MECANISMO DE PASES DEL BANCO CENTRAL

La ruta del dinero

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Parte de la abultada liquidez del sistema es absorbida por el Banco Central mediante pases, pagando una tasa del 2,5 por ciento anual. Entidades satisfechas con esa renta. Buscan una tasa de referencia.

Representa la principal novedad financiera de los últimos meses. No sólo en lo referente a la operatoria en sí misma sino también, y sobre todo, por lo excepcional del volumen de dinero que se mueve a través de ella. Se trata de los pases del Banco Central, que a poco más de un mes de existencia concentran nada menos que un stock de 5000 millones de pesos. Para la autoridad monetaria, la reaparición de los pases dan cuenta de un paso más en la normalización del sistema financiero tras la catástrofe, al establecer una tasa de referencia para el mercado. Para los bancos, además, significan un buen negocio.

Existen dos tipos de pases: los activos y los pasivos. Mediante los primeros, el Central asiste con pesos a los bancos en momentos de falta de liquidez. Puede ocurrir, como en mayo pasado, que haya escasez de dinero, la tasa de interés suba, y el BC preste dinero barato a las entidades financieras. Desde el punto de vista del instituto emisor, la operación sirve para frenar el aumento en el costo del dinero. Para los bancos no es otra cosa que un salvataje: obtienen pesos desde la mesa de ubicada en Reconquista 266 muchos más baratos que los que conseguirían en el mercado.

Los pases pasivos funcionan a la inversa: los bancos le dan al BC el dinero que les sobra y obtienen una renta a cambio. En ambos casos, las Lebac y las Nobac funcionan como garantías subyacentes.

Desde que se pusieron en marcha estas operaciones, los pases pasivos son los que van ganando. Ya existe un stock de 5000 millones de pesos, como reflejo del excedente de liquidez de los bancos. No sólo de los privados. Buena parte de los pases fueron realizados por las entidades públicas, en especial el Nación, por ser el depositario del superávit fiscal. En total son once los bancos que operaron con el mercado de pases. Para ellos implica un buen negocio. Lo dicen las propias entidades: en un último reporte, los analistas del BBVA Banco Francés dio cuenta de ello. Explicaron que las licitaciones de Lebac de corto plazo habían desaparecido, desde fines del año pasado, "debido a que la tasa de corte se redujo a un mínimo". Y a renglón seguido concluyeron que "en suma, el Banco Central está implementando una política de aumento de las tasas de corto plazo". Los pases pasivos se están pactando a siete días a una tasa del 2,5 por ciento anual. Es un costo similar al que paga el propio BCRA por las Letras a seis meses de plazo.

Los técnicos del Banco Central se entusiasman la idea de lograr que la tasa de referencia sea efectiva para seguir reactivando el mercado crediticio. Se reflejan en las experiencias de Brasil, con la Selic, y de los "Fed Funds" de los Estados Unidos. Pero en la autoridad monetaria también destacan una faceta política: los funcionarios no esconden su desagrado por la política crediticia del Nación. Acusan que, a pesar de contar con liquidez, no aplicaban en el mercado todo lo que podían. Y que esa aparente mala praxis quedaría expuesta ahora con el lanzamiento de los pases. A pocas semanas de que se defina su futuro, Alfonso Prat Gay mueve sus fichas para mostrarse activo al frente del Central. C

Sandra Cartasso



El Banco Central ya acumula unos 5000 millones de pesos a través de la operatoria de pases.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL (Variaciones en dólares, en %)	VARIACION ANUAL (Variaciones en dólares, en %)
MERVAL (ARGENTINA)	962	-2,4	-10,3
BOVESPA (BRASIL)	22455	9,1	-2,7
DOW JONES (EEUU)	10140	-0,7	-3,0
NASDAQ (EEUU)	1883	-3,3	-6,0
IPC (MEXICO)	9924	-0,5	10,9
FTSE 100 (LONDRES)	4339	-0,5	1,7
CAC 40 (PARIS)	3610	-1,3	0,6
IBEX (MADRID)	846	0,0	4,0
DAX (FRANCFORT)	3846	-1,7	-3,9
NIKKEI (TOKIO)	11436	-0,4	5,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 08/07	Viernes 16/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	3,060	2,930	-4,2	1,7	-6,5
SIDERAR	13,600	13,600	0,0	7,9	-11,3
TENARIS	10,400	10,600	1,9	8,2	12,0
BANCO FRANCES	5,250	5,410	3,0	6,1	-36,4
GRUPO GALICIA	1,620	1,570	-3,1	-3,1	-18,6
INDUPA	2,420	2,360	-2,5	2,6	-17,5
IRSA	2,060	2,050	-0,5	-6,5	-29,5
MOLINOS	3,680	3,500	-4,9	-2,5	-33,3
PETROBRAS ENERGIA	3,020	2,920	-3,3	-0,7	-12,6
RENAULT	0,480	0,460	-4,2	1,0	-2,1
TELECOM	5,650	5,540	-1,9	3,2	12,2
TGS	2,550	2,480	-2,7	4,6	-6,4
INDICE MERVAL	985,540	961,610	-2,4	1,7	-10,3
INDICE GENERAL	43.714,420	43.106.250	-1,4	3,7	-10,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

WALTER GOMEZ

analista de RIG Valores Sociedad de Bolsa

Acciones.
A diferencia de lo que se pensaba hasta hace un par de semanas, ahora existen perspectivas positivas para finales de año con respecto a la marcha de la economía. Supongo que dentro de dos a tres meses, el MerVal se ubicará en torno de 1100 puntos.

Perspectivas.
Por ahora hay ingresos moderados de capitales extranjeros en acciones. Los inversores esperan la finalización de la renegociación de la deuda antes de decidir sus apuestas. Por ahora prefieren los bonos, en especial aquellos que ajustan por el CER. En el último mes rindieron entre 10 y 12 por ciento en dólares.

Dólar.
A pesar de que se notará una disminución de las liquidaciones de divisas, de los exportadores, no creo en una suba del dólar. No hay demanda de los privados.

Recomendación.
Hay que ser conservadores. La mitad de la cartera de inversión puede mantenerse en bonos ajustables por CER. La otra mitad puede dividirse entre plazos fijos y títulos públicos.

TASAS

VIERNES 16/07

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2.1%	0,20%	2,60%	0,70%	0,70%	0,10%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 05/07 (en millones) $	SALDOS AL 05/07 U$S	SALDOS AL 14/07 (en millones) $	SALDOS AL 14/07 U$S
CUENTA CORRIENTE	30.927	43	30.493	32
CAJA DE AHORRO	19.645	1.619	19.300	1.705
PLAZO FIJO	37.846	1.454	38.111	1.454

Fuente: BCRA

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Jueves 08/07	Viernes 16/07	Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	288,700	289,000	0,1	0,4	1,9
SERIE 2007	139,300	139,500	0,1	0,9	4,5
SERIE 2008	97,650	100,450	2,9	5,9	10,7
SERIE 2012	200,500	204,250	1,9	4,4	13,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	-2,1	-1,6
PAR	53,000	53,000	0,0	-2,1	6,0
FRB	29,000	28,500	-1,7	-1,7	-0,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

POR GUILLERMO ALTARES *

En Haití, el país más pobre del hemisferio occidental, el ex presidente Jean-Claude Duvalier se las arregló para amasar una fortuna de entre 300 y 800 millones de dólares entre 1971 y 1986. Y Baby Doc ni siquiera encabeza la lista de los diez gobernantes más corruptos de los últimos años, que publicó recientemente la ONG Transparencia Internacional (TI). En cabeza está el dictador indonesio Mohamed Suharto (1967-1998), que desfalcó entre 15.000 y 35.000 millones de dólares. Ferdinand Marcos (1972-1986) robó a los filipinos entre 5.000 y 10.000 millones de dólares, mientras que el sátrapa zaireño Mobutu Sese Seko (1965-1997) se llevó unos 5.000 millones, la misma cantidad que el nigeriano Sani Abacha amasó entre 1993 y 1998, una cifra que representa el 10% de los ingresos petrolíferos de este país en cinco años.

"Con esta lista hemos querido ilustrar la magnitud del problema de la corrupción política", según Toby Wolfe, uno de los responsables del informe en el que, cada año, TI evalúa el estado de la corrupción en el mundo. Wolfe aclara que las cifras son aproximadas. "En materia de corrupción, es casi siempre imposible conseguir cifras precisas", un dato sobre el que también insiste el propio informe: "En general, se sabe muy poco sobre las cantidades que han desfalcado muchos líderes". Además de los citados, la funesta lista se completa con el dictador serbio Slobodan Milosevic (1989-1990), con 1.000 millones de dólares; el peruano Alberto Fujimori (1990-2000), con 600; el ex primer ministro ucranio Pavlo Lazarenko (1996-1997), con entre 114 y 200 millones; el ex presidente nicaragüense Arnoldo Alemán (1997-2002), con 100 millones; y el ex presidente filipino Joseph Estrada, con entre 78 y 80 millones.

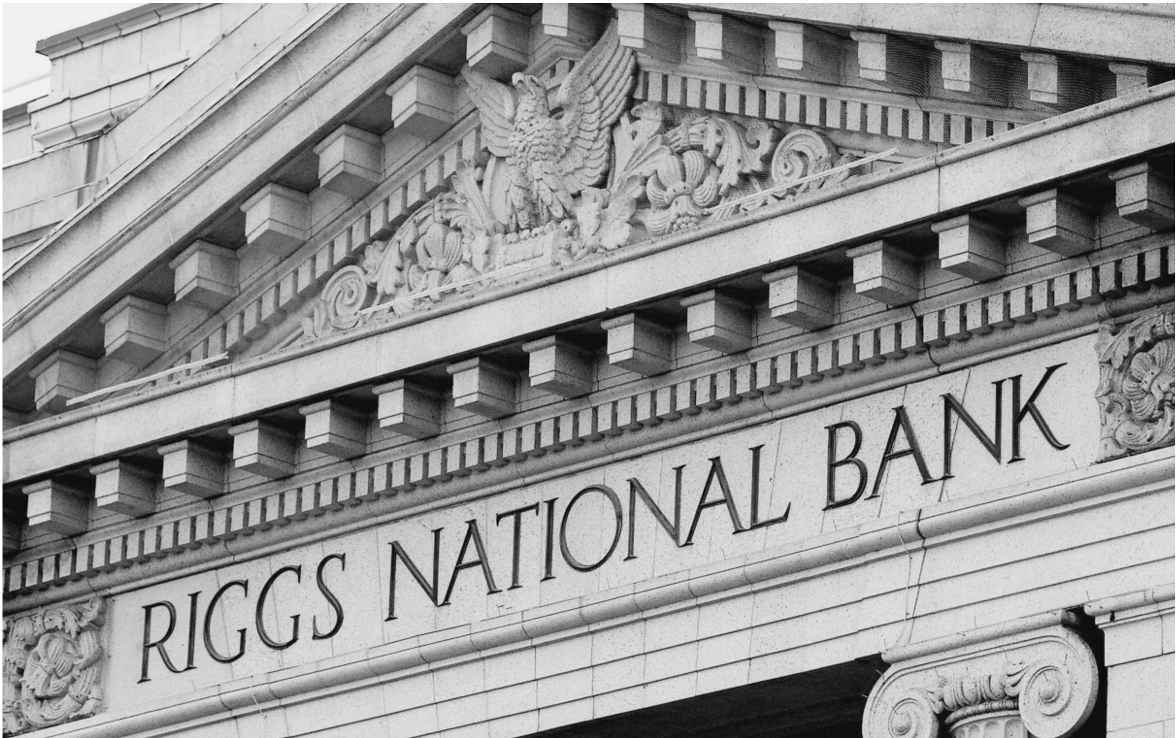
La lista se completa con el Producto Bruto Interno (PBI) per cápita en cada uno de los países arrasados por la corrupción gobernante: los 99 dólares de Zaire (hoy República Democrática del Congo) contrastan con los 12.000 millones de dólares que este país recibió en ayudas del Banco Mundial durante los 32 años de gobierno cleptocrático de Mobutu y que, según TI, "desaparecieron".

En Nicaragua, uno de los países más pobres de América latina, donde muchos ciudadanos sobreviven con menos de un dólar al día y que destina casi un cuarto de su presupuesto a pagar la deuda externa, Alemán puso en marcha un sistema de gobierno que le permitió explotar todas las formas posibles de enriquecimiento ilícito. "La peligrosa combinación de inmunidad ante la justicia y poder personal ilimitado permite a los líderes corruptos devastar sus países con el robo sistemático de sus riquezas", escribe Tim Daniel, que investigó para TI.

Wolfe asegura que casos como el de Alemán, condenado a 20 años de prisión, o del ucranio Lazarenko, a punto de ser juzgado en EE.UU. por el lavado de 114 millones de dólares, demuestran "que se han producido avances frente a la impunidad". El informe, sin embargo, recuerda que tras una investigación en 406 bancos suizos, que comenzó el día anterior a su destitución, en mayo de 1997, sólo se encontraron 4 de los miles de millones robados por Mobutu. C

* *De* El País *de Madrid, especial para* **Página/12**.

AFP



El tradicional Banco Riggs de Washington, la tapadera de que se valió Pinochet para mover cuentas por valor de ocho millones de dólares.

QUIENES FUERON LOS POLITICOS RECIENTES MAS CORRUPTOS

Los peores de todos

El descubrimiento de cuentas secretas y millonarias de Pinochet es sólo un emergente más de la relación dictadura-corrupción.

el mundo

■ Las reservas de oro y divisas de **Rusia** subieron en una semana 900 millones de dólares y alcanzaron la cifra record de 89.200 millones, informó el Banco Central de ese país.

■ La economía de **China** crecerá al menos un 7 por ciento, o quizá más, durante el año 2004, indicó en Pekín el principal economista de la Oficina Nacional de Estadística, Yao Jingyuan.

■ El Tratado de Libre Comercio firmado por los presidentes de **México**, Vicente Fox, y de **Uruguay**, Jorge Batlle, el pasado 15 de noviembre de 2003, entró en vigor el jueves pasado.

RESERVAS ▲

SALDOS AL 14/07 –EN MILLONES–

	EN U$S
TOTAL RESERVAS BCRA.	18.079
VARIACION SEMANAL	249
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	32.498

Fuente: BCRA

RIESGO PAIS ▲

–en puntos–

JUEVES 08/07	VIERNES 16/07	VARIACION
4.615	4.927	312

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

INFLACION ▼

(EN PORCENTAJE)

JULIO	0,4
AGOSTO	0,0
SETIEMBRE	0,0
OCTUBRE	0,6
NOVIEMBRE	0,2
DICIEMBRE	0,2
ENERO 2004	0,4
FEBRERO	0,1
MARZO	0,6
ABRIL	0,9
MAYO	0,7
JUNIO	0,6
Inflación acumulada últimos 12 meses:	**4,9**

AGRO

EL IMPACTO DEL BOOM DEL CAMPO EN LA INDUSTRIA DE MAQUINARIA AGRICOLA

Más fierros importados que nacionales

POR SUSANA DIAZ

La industria productora de maquinaria agrícola sigue contándose entre los sectores de mejor evolución entre los retratados por el EMI, el Estimador Mensual Industrial que elabora el Indec. En un informe de la coyuntura sectorial en el primer trimestre del año difundido esta semana por el organismo estadístico, se destaca que las ventas de maquinaria para el campo crecieron, comparando con el primer trimestre del 2003, el 117 por ciento, pasando de transacciones por 269,4 millones de pesos a ventas por 584,8 millones. La comparación contra igual período de 2002 arroja un impresionante 1300 por ciento, pero se trata de una cifra que dice más sobre aquel año que sobre la evolución actual. El dato relevante es que los productores agropecuarios trasladaron parte del boom a la inversión. El grueso de las compras son cosechadoras, 59 por ciento, seguidas de lejos por los tractores, 17 por ciento, implementos, 15 por ciento, y sembradoras, 8 por ciento.

Esta expansión forma parte central del argumento de los defensores de la reprimarización de la economía local, pues es uno de los componentes del efecto multiplicador hacia atrás de la producción del campo. De mantenerse la tendencia de ventas se sumarían ventas por 2500 millones de pesos, o algo más de 800 millones de dólares, los que se reducen significativamente si se los considera en términos de valor agregado. Pero hay un pequeño dato a tener en cuenta; más de las tres cuartas partes de las ventas en los primeros tres meses del año fueron de máquinas importadas. Esto dejaría a las ventas locales anuales en menos de 200 millones de dólares. En el mejor de los casos, se trata de una producción que está lejos de ser significativa en términos del PIB local. Así, la hipótesis del efecto multiplicador hacia atrás de la actividad agrícola sobre el conjunto de la economía no es verificada por los datos locales de la producción de maquinaria e implementos agrícolas.



Lo notable es que el aumento paulatino de la importación comenzó a afirmarse a partir de 2003, cuando la producción nacional cubrió el 43 por ciento de la demanda. Esto significa que la industria local no pudo todavía capitalizar el tipo de cambio favorable. Sobre el total de las ventas del primer trimestre, 442,9 millones se destinaron a equipos importados y 142 a nacionales.

Las maquinas más caras son las cosechadoras y prácticamente la totalidad de ellas ingresan del exterior. De las 2345 máquinas de este tipo que se vendieron en 2003 sólo se fabricaron en el país 379. Si se considera el período más largo que va de enero de 2002 a marzo de 2004, el 42 por ciento del volumen de ventas correspondió a cosechadoras. También son mayoritariamente importados los tractores. Sobre 4102 unidades vendidas el año pasado, únicamente 549 salieron de fábricas nacionales. En cambio, casi la totalidad de las sembradoras salen de fábricas nacionales, en su mayoría pymes. En implementos también predomina la producción local, aunque en los últimos meses comenzó a ser notable el aumento de la oferta brasileña. C

E-CASH
de lectores

TIPO DE CAMBIO

¿Qué sucede cuando un país subvenciona sus exportaciones? Vemos el caso de los EE.UU. con subvenciones para el algodón. La potencia económica subvencionaba este producto debido a la gran cantidad de mano de obra que se utiliza para lograr la tela de algodón (materia prima con valor agregado). También es el caso de Argentina cuyo Banco Central emite dinero para mantener sobrevaluado el tipo de cambio real de las divisas, pero sin un objetivo específico de especialización como tampoco de empleo de mano de obra, sino con el objetivo de aumentar beneficios a empresas exportadoras, principalmente de commodities. ¿Es necesaria esa política económica para proteger la economía local? No, seguramente esta medida radica en paliar cambios estructurales locales indispensables para que nuestros productos ocupen posiciones internacionales competitivas. Durante casi una década existió la convertibilidad $ 1 = U$S 1. Al principio dicha medida estaba justificada en razón de haber logrado una estabilidad contra los ataques especulativos de inversiones volátiles. Tanto políticos como economistas creyeron que la estabilidad lograda era una panacea, no importando el posicionamiento de la producción argentina como tampoco el déficit de las economías provinciales que produjeron un endeudamiento creciente. Así, con la convertibilidad, el país soportó como pudo la importación de calzados chinos y brasileños, y hasta pollos, latas de tomate y arvejas también brasileñas. Algunos habitantes aprovecharon el tipo de cambio fijo que se fue subvaluando y viajaron a los lugares que viajan las personas más ricas del planeta (Egipto, Caribe, Polinea, etc.). Otros pocos habitantes aprovecharon para comprar el auto importado o camioneta importada de sus sueños. Lo que no pareció importarles a los políticos y economistas fueron los miles de fábricas que cerraron, al resultar más negocio importar que producir en Argentina, y sobre todo gastar y endeudarse. Hasta que la ficción de la convertibilidad trajo a la realidad una economía excesivamente endeudada y con mucha mano de obra desocupada. Luego, el estallido socioeconómico se continúa regulando el tipo de cambio. Esta vez de forma contraria a la última etapa de la convertibilidad, sobrevaluando el mismo y beneficiando a los exportadores. Y los efectos también son los contrarios; vendrán turistas, se exportarán muchos cereales y ganado, y sólo se importarán productos necesarios del exterior. Quizá lo positivo sea que ingresan divisas, ¿pero se justifica sobrevaluar la cotización de las divisas que ingresan? En toda nación librecambista el tipo de cambio regula el comercio exterior, porque un tipo de cambio naturalmente elevado desalienta importaciones. Pero si esta sobrevaluación no es natural, sino que es impulsada por autoridades monetarias, entonces se benefician las compras de los extranjeros, porque por un dólar que debe valer $ 2,50 los extranjeros compran bienes por $ 3,00. En definitiva, se protege a la industria con ayuda de las autoridades monetarias locales.

CPN (UBA) Gabriel Rigoni
gabrielrigoni@hotmail.com

ENFOQUE



DyN

Negociación con acceso de riesgo

POR JULIETA PESCE *

Quedan pocos días para saber si finalmente el FMI alzará el pulgar a favor del Gobierno, dentro de lo que se conoce como la tercera revisión del acuerdo trienal. La meta de renegociar los contratos con las empresas privatizadas había sido uno de los compromisos asumidos por parte de la administración Kirchner y su incumplimiento podría sumar un contratiempo sustancial para el entendimiento entre ambas partes.

Este ha sido el contexto en el que el Gobierno habría realizado, en el marco de las renegociaciones con las privatizadas, una propuesta a las concesionarias de los accesos a la Ciudad de Buenos Aires para llevar a cabo un acuerdo transitorio válido por dos años y medio. La oferta contemplaría aumentos tarifarios de aproximadamente el 40 por ciento, con incrementos escalonados de 15 para el 2005 y dos alzas de 10 para el 2006. Sin embargo, no se incluyen nuevas obras: tan sólo se exige la conclusión de las obras pendientes y el mantenimiento del estado de las calzadas hasta el año 2007, cuando volverían a definirse nuevas tarifas y extensiones de los actuales plazos de las concesiones –vigentes hasta alrededor del 2020–. Dichos aumentos y la extensión del período de explotación serían, a su vez, los pilares del financiamiento de las obras a ejecutarse en un futuro.

En realidad, la proposición oficial no difiere sustantivamente de las demandas originales que éstas formularon en los comienzos del proceso renegociador durante el gobierno de Duhalde: la única excepción, por cierto no menor, está dada por el pedido de un subsidio estatal que por el momento parecería no estar en juego.

Asimismo, lo sugerido estaría en sintonía al menos con lo estipulado por los dos consorcios que han logrado reestructurar sus deudas con el exterior: Ausol (a cargo del acceso norte, que había contraído la mayoría de su deuda en moneda extranjera) y el GCO (acceso oeste). Además de lograr una cierta quita de la deuda original, estas firmas se comprometieron con sus acreedores a conseguir renegociaciones que garantizaran mayores ingresos (vía aumentos tarifarios) con vistas a "honrar" sus deudas (derivadas de decisiones asumidas a nivel microeconómico y cuyos costos pretenden ser socializados).

Vale recordar que en una nota elevada a comienzos del año pasado por el defensor del Pueblo de la Nación se menciona que la pesificación de los pasivos con el sistema financiero local implicó una diferencia positiva equivalente a 4 años de recaudación para GCO, 5 para AEC –Richieri-Ezeiza-Cañuelas–, y 14 para Coviares –La Plata-Buenos Aires, la cual, además, está exenta del impuesto a las ganancias desde su contrato original en 1983–. Con este antecedente, no es de asombrar que las empresas pretendan repetir la fórmula de socializar situaciones financieras desfavorables.

Pocas dudas quedan de que la urgencia por "cerrar" algún tipo de negociación con estas empresas en particular, y con las privatizadas en general, viene dada por la premura que tiene el Gobierno por lograr la aprobación del FMI, con quien la administración Kirchner se había comprometido a renegociar 39 de los casi 60 contratos en junio de este año. Por otro lado, cargar con semejante promesa a cuestas, además de poner en aprietos al gobierno nacional en lo que se vincula con la renegociación de la deuda, puede, por las mismas razones, convertirse en una herramienta clave para las empresas privatizadas, reforzando sobremanera su –hoy relativamente debilitada– capacidad renegociadora. En última instancia, este modo de proceder guarda ciertos "puntos en común" con gestiones anteriores. El gobierno de Menem privilegió desde un primer momento la alineación con EE.UU. y los principales países del G7 y se vio urgido por alcanzar la aprobación de la "comunidad de negocios" a fin de darle más confiabilidad a su gestión. Con el gobierno de la Alianza, el escenario no mejoró sustancialmente y, en el marco de la Convertibilidad, siguieron vigentes la dolarización e indexación ilegal de las tarifas, junto con renegociaciones contractuales muy poco transparentes. Por último, a comienzos del año 2002, bajo el gobierno de transición de Eduardo Duhalde, se creó la Comisión de Renegociación con las empresas privatizadas y todo parecía indicar que se daría un golpe de timón en la redefinición de las reglas de juego de los contratos, pero la esencia original se fue dilatando y finalmente se "pateó la pelota" para la administración siguiente. Algo que parecería repetirse en la táctica actual de prorrogar la renegociación definitiva hasta el 2007, último año de gobierno.

Se reduce así el eje de la discusión con las privatizadas al tema tarifario, la extensión de plazos y la reestructuración de inversiones. Esto va en desmedro de una revisión integral de los contratos que considere, por ejemplo, los incumplimientos de las empresas en la prestación del servicio. De hecho, el Organo de Control indicó que los mismos en lo referido a las obras comprometidas oscilaron, hasta marzo del 2003, entre el 14 y el 32 por ciento.

En síntesis, lo que se observa es que una vez más se está desaprovechando una oportunidad para examinar minuciosamente los contratos con las empresas privatizadas, desvirtuándose el "espíritu" y la "letra" de lo estipulado en la Ley de Emergencia Económica 25.561 y en varias normas sancionadas posteriormente. En las mismas se contemplaron aspectos tales como la calidad del servicio, la rentabilidad empresaria, las inversiones (no) realizadas, y la distribución del ingreso como los elementos a tener en cuenta en las renegociaciones. En ese marco, es poco auspicioso que nuevamente se haya postergado la formulación y aplicación de políticas sectoriales que acompañen un esquema de desarrollo sustentable y que prioricen el bienestar de la sociedad; ello, para tener el "visto bueno" del FMI. C

** Area de Economía y Tecnología de la FLACSO*